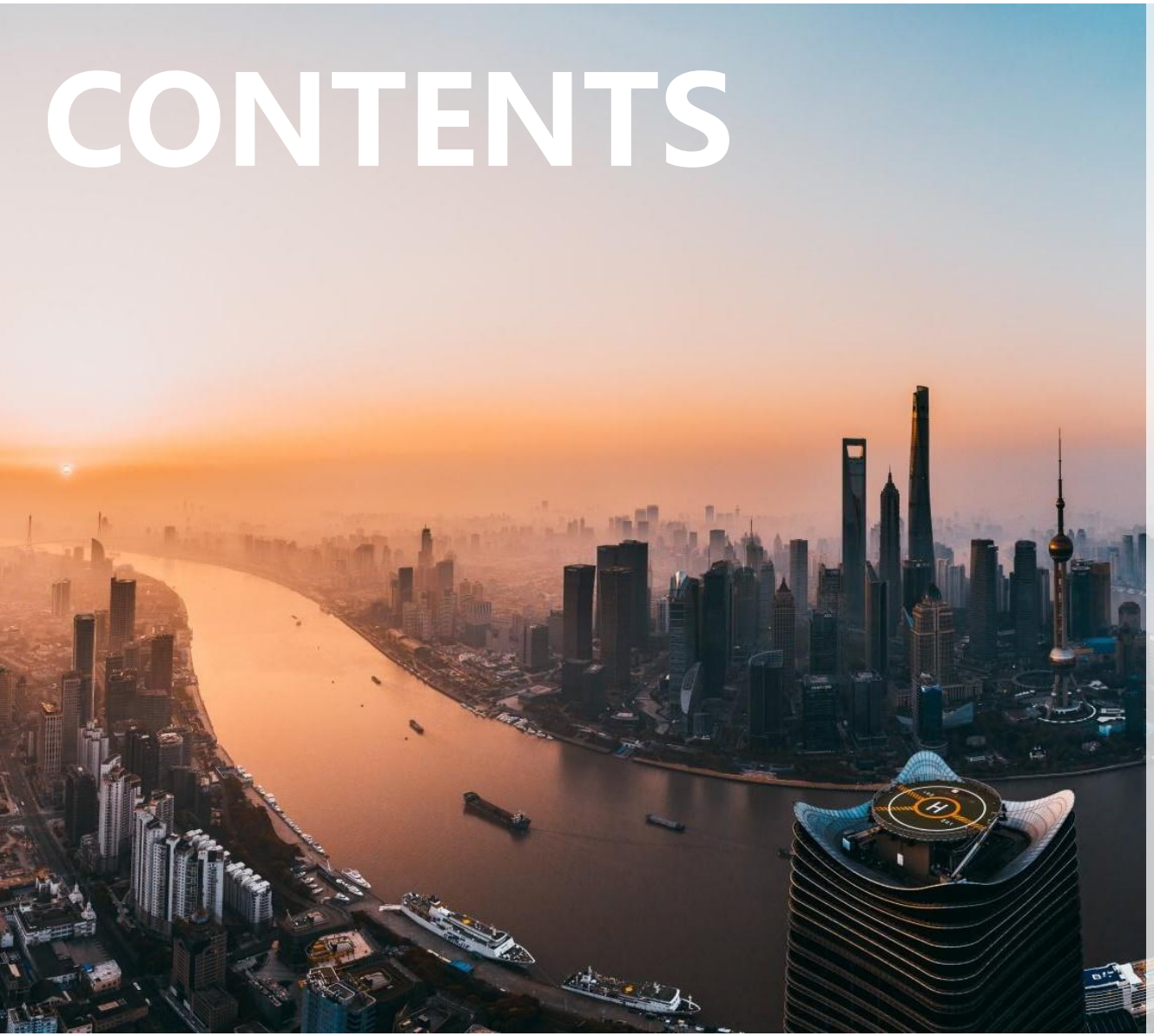
大为股份
DAWEI TECHNOLOGY
股票代码：002213

Hicend 海证期货

# 大为海证业务交流

2023年11月

**致力于为客户提供一站式专业、个性化风险管理服务方案**



CONTENTS

# 目 录

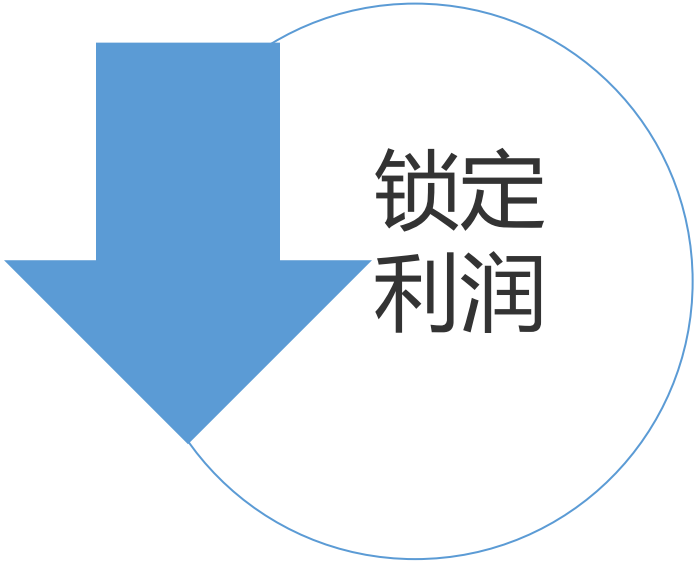

一 套期保值的必要性

二 交割业务操作流程

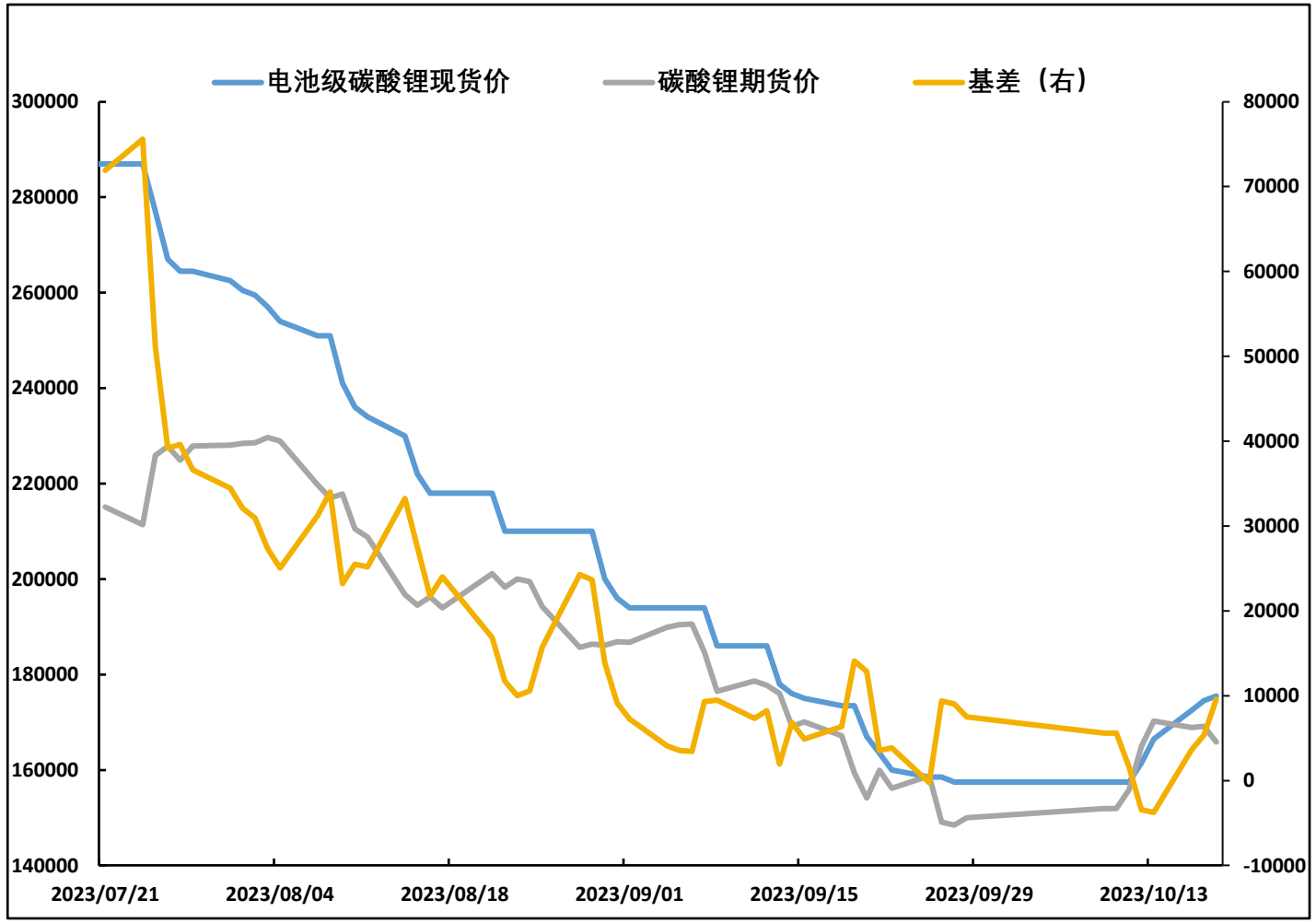
三 期现结合案例分享

四 海证期货差异化服务体系

# 套期保值的作用



# 对冲风险




- 套期保值四原则：交易方向相反、商品种类相同或相近、数量相等或相近、月份相同或相近。
- 利用期货对冲现货，将绝对的价格风险转化为相对的基差风险，降低了风险敞口。

| 日期 | 电池级碳酸锂现货价 | 碳酸锂期货价 | 基差 |
|---|---|---|---|
| 2023-09-01 | 194000 | 186750 | 7250 |
| 2023-09-28 | 157500 | 150000 | 7500 |
| 变动 | -36500 | -36750 | 250 |

波动大　　波动小

# 对冲风险

- 基差变化衡量的是期现货两个市场相抵后的效果。
- 对于卖出保值来说，基差不变、基差走强的套保是有效的。

| 基差变化 | | 套期保值效果 |
|---|---|---|
| **卖出**套期保值 | 基差不变 | 期货涨跌幅=现货涨跌幅，<br>期现货盈亏相抵 |
| | 基差走强 | 期货跌幅>现货跌幅，期货盈利>现货亏损；<br>期货涨幅<现货涨幅，期货亏损<现货盈利；<br>期现货盈亏相抵后存在净盈利 |
| | 基差走弱 | 期货跌幅<现货跌幅，期货盈利<现货亏损；<br>期货涨幅>现货涨幅，期货亏损>现货盈利；<br>期现货盈亏相抵后存在净亏损 |

# 对冲风险

➢ 若最终不参与交割，则下列4种情形中，②、③风险对冲效果最优，实现最终卖出价高于14万。

| 卖出保值 | 现货（万元） | 期货（万元） | 基差（万元） | 影响分析 |
|---|---|---|---|---|
| T1 | 14 | 16 | -2 | - |
| T2 | 14.5 | 16.8 | -2.3 | ① 若T2在现货市场销售，则相对于T1，现货多卖0.5，期货却亏了0.8，14+0.5-0.8=13.7，期货让现货多亏了 |
| | | 16.2 | -1.7 | ② 若T2在现货市场销售，则相对于T1，现货多卖0.5，期货只亏了0.2，14+0.5-0.2=**14.3**，期货让现货少赚了 |
| | 13.5 | 15 | -1.5 | ③ 若T2在现货市场销售，则相对于T1，现货少卖0.5，期货却赚了1，14-0.5+1=**14.5**，期货让现货多赚了 |
| | | 15.8 | -2.3 | ④ 若T2在现货市场销售，则相对于T1，现货少卖0.5，期货却赚了0.2，14-0.5+0.2=13.7，期货让现货少亏了 |

# 锁定利润

- 但若进入交割，则最终卖价为16万元。
- 期货：以某种大宗商品或金融资产为标的可交易的标准化远期合同。其中期货卖价为最终实际交割卖出价（最后交易日交割月份持仓按交割结算价进行结算处理，产生的盈亏计入当日平仓盈亏，买卖双方按交割结算价加交易所规定的升贴水结算货款）

期货合约　期权合约

| | |
|---|---|
| 交易品种 | 碳酸锂 |
| 交易单位 | 1吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变动价位 | 50元/吨 |
| 涨跌停板幅度 | 上一交易日结算价±4% |
| 合约交割月份 | 1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月 |
| 交易时间 | 每周一至周五（北京时间 法定节假日除外）9:00~11:30，13:30~15:00，及交易所规定的其他时间 |
| 最后交易日 | 合约月份第10个交易日 |
| 最后交割日 | 最后交易日后的第3个交易日 |
| 交割品级 | 见《广州期货交易所碳酸锂期货、期权业务细则》 |
| 交割地点 | 交易所指定交割库 |
| 最低交易保证金 | 合约价值的5% |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 交易代码 | LC |
| 上市交易所 | 广州期货交易所 |

# 锁定利润

- 通过（期货锁定的销售价-期货交易及交割费用）后仍能覆盖成本，则实现了提前锁定利润的目标。
- 若企业持有标准仓单，还可以冲抵一部分保证金，节约资金成本。

| 编号 | 项目 | 交割费用计算公式 |
|---|---|---|
| 1、 | 仓储费 | 5元/吨/天 |
| 2、 | 质检费 | 电池级：9000元/批，2个批次及以上为8000元/批；<br>工业级：7000元/批，2个批次及以上为6000元/批； |
| 3、 | 配合质检费 | 20元/吨 |
| 4、 | 交割手续费 | 1元/吨（交易所暂免） |
| 5、 | 入库费 | 25元/吨 |

| 编号 | 项目 | 期货参与费用(元/吨) |
|---|---|---|
| 1、 | 期货交易手续费 | 期货成交金额*0.00008 |
| 2、 | 期货保证金资金成本 | 期货保证金额*资金利率*持仓天数/365 |

# 仓单可冲抵保证金

## 保证金要求

以标准仓单作为保证金的，作为保证金的金额单笔不得低于10万元人民币。

## 市值计算基准

- 每日结算时，交易所以该标准仓单对应品种最近交割月份期货合约的当日结算价为基准价计算其市值。
- 当日闭市前，先以前一交易日结算价为基准价计算其市值。

## 冲抵金额

- Min(折后金额，最大配比金额)
- 折后金额：作为保证金的资产的市值按照折扣比率计算后的金额确定（通常不高于市值的80%）。
- 最大配比金额：账户实有货币资金的4倍。

## 解除冲抵状态

- 解除仓单充抵状态后才可正常办理仓单转让、交割卖出等业务。
- 办理资产提取或者解除质押，应当弥补相应的保证金。

Hicend 海证期货

CONTENTS

# 目 录


一 套期保值的必要性

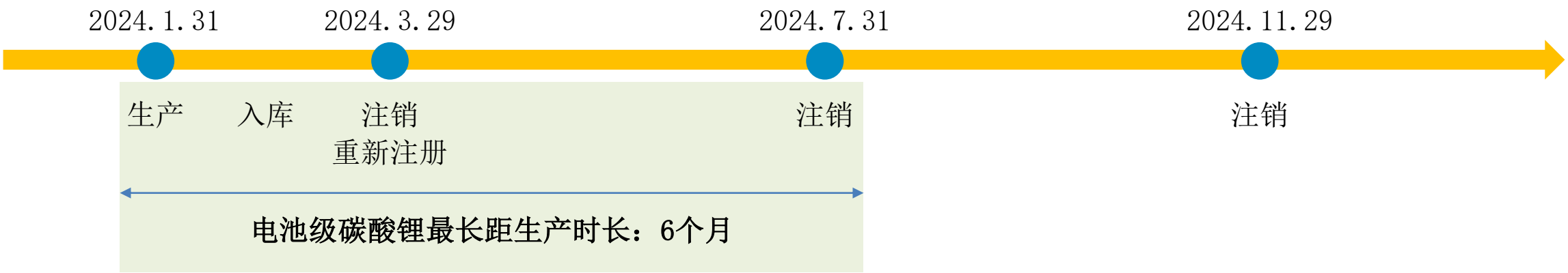
二 交割业务操作流程

三 期现结合案例分享

四 海证期货差异化服务体系

# 标准仓单注册要求

- 生产日期在60天以内（含当日）的基准交割品和240天以内（含当日）的替代交割品可以申请注册标准仓单。
- 仓单有效期为4个月，交易所规定每年3月、7月、11月最后一个交易日之前（含当日）需注销在此之前注册的碳酸锂期货标准仓单。注销后，未出库且生产日期在60天以内（含当日）的基准交割品和240天以内（含当日）的替代交割品可以在同一仓库重新申请注册，无需进行质检。因此，电池级碳酸锂交割品最长距生产时间约6个月，工业级碳酸锂交割品最长距生产时间约1年。



# 标准仓单注册要求

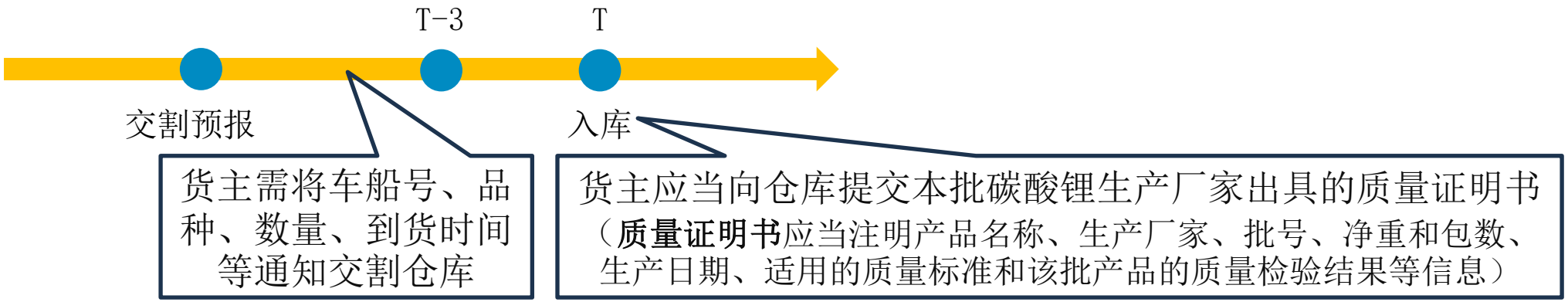
➢ 交割品包装：

应当符合《中华人民共和国有色金属行业标准电池级碳酸锂》（YS/T582-2013）相关规定。外包装使用塑料编织袋，内包装使用塑料内膜且扎口，每包货物净重500公斤。每2包货物放一个托盘打包并附塑料外膜。包装上应标明产品名称、批号、毛重、净重、主含量、生产日期以及厂家信息等内容。

➢ 质检：

1、仓库应当委托指定质检机构对入库商品进行质检，检验费由货主承担，由仓库负责转交。

2、入库碳酸锂的质量检验应以同一厂家、同一品级进行组批，每批10吨，超过10吨的应分若干批检验，不足10吨的按一批检验，每批抽取一个样品，取样包数不低于总包数的四分之一。



# 交割流程

- 交割方式：碳酸锂期货合约适用期货转现货（以下简称期转现）、滚动交割和一次性交割。
- 滚动交割：交割月第一个交易日至最后交易日的前一交易日期间可以申请。同时有买卖持仓不可以提交滚动交割申请。当日新建持仓可以申请滚动交割。期间卖方客户可以申请，买持仓客户进入交割月有被动滚动交割的可能性。
- 集中交割：最后交易日未平仓持仓进入集中交割。同一客户买卖持仓相对应部分的持仓视为自动平仓，不予办理交割，平仓价按照一次性交割结算价计算。

| 滚动交割流程表 | |
|---|---|
| 第一日<br>（配对日） | 卖方申报交割，买方提交意向<br>结算后出交割配对结果（买方会员的配对买持仓的交易保证金转为交割预付款） |
| 配对日后第二个交易日<br>（交收日） | 买方交款、取单，<br>卖方收款（先80%，待卖方会员提交了增值税专用发票后结清余款） |
| 滚动交割的交割结算价采用该期货合约滚动交割配对日的当日结算价。 | |

| 一次性交割流程表 | |
|---|---|
| 第一日<br>（标准仓单提交日） | 卖方提交交割意向以及仓单 |
| 第二日<br>（配对日） | 买方提交意向，闭市后交易所交割配对 |
| 第三日<br>（交收日） | 买方交款、取单，<br>卖方收款（先80%，待卖方会员提交了增值税专用发票后结清余款） |
| 一次性交割的交割结算价采用该期货合约自交割月第一个交易日起至最后交易日所有成交价格的加权平均价。 | |

*配对日后7个交易日内，卖方会员应当将发票交付买方会员。

Hicend 海证期货

CONTENTS

# 目 录


一 套期保值的必要性

二 交割业务操作流程

三 期现结合案例分享

四 海证期货差异化服务体系

# 套期保值业务操作流程

Hicend 海证期货

**1st 敞口分析**

- 利润结构
- 采购计划
- 销售计划

**2nd 现货保值量**

- 采购计划
- 销售计划
- 财务目标

**3rd 工具/合约选择**

- 采购计划
- 销售计划
- 期、现货经济关系
- 合约流动性

**4th 期货交易量**

- 相关系数
- 最优套保比例

**5th 资金准备**

- 保证金比率
- 备付金

**6th 头寸管理**

- 止损
- 平仓
- 展期
- 交割

*备付金是用于避免行情急剧变化时，发生因账户资金不足或是来不及追加保证金而被强行平仓的风险

# 敞口分析

# 现货保值量

➢ 确定合适的套保比例需要综合考虑：企业的风险偏好、资金最大承受能力、对价格的判断（现货价格 走向对企业经营是否有利）以及企业盈利情况。

| 方向判断 | 固定套保比例 | 浮动套保比例 | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 经营亏损 | 盈利一般 | 盈利可观 |
| 现价走势有利 | 80% | 0-20% | 60-75% | 10-25% |
| 现价走势无法判断 | 80% | 20-50% | 60-85% | 25-50% |
| 现价走势不利 | 80% | 50-70% | 60-95% | 50-80% |

①经营亏损时，现货价格的判断对利润影响较大，且企业资金相对有限，因此套期保值操作相对谨慎；

②盈利情况一般时，企业更愿意通过套期保值提前锁定利润，因此套保比例整体较高；

③盈利可观时，企业对价格波动的容忍度较高，愿意留有更多的敞口以博取更大的收益。

# 期货合约选择

- 一是：理论上选择与产品销售时间相同或相近的合约可增强保值效果；但因为期货合约到期日为合约月份第10个交易日，所以，尽量选择到期日晚于产品销售时间的合约。
- 二是：选择主力合约，然后择机移仓。

| 代码 | 名称 | 现价 |
|---|---|---|
| lc2401 | 碳酸锂2401 主力 | 142550 |
| lc2402 | 碳酸锂2402 | 134250 |
| lc2403 | 碳酸锂2403 | 130900 |
| lc2404 | 碳酸锂2404 | 128800 |
| lc2405 | 碳酸锂2405 | 126650 |
| lc2406 | 碳酸锂2406 | 123900 |
| lc2407 | 碳酸锂2407 | 122900 |
| lc2408 | 碳酸锂2408 | 121700 |
| lc2409 | 碳酸锂2409 | 120100 |
| lc2410 | 碳酸锂2410 | 118200 |

**目前碳酸锂已上市合约覆盖2024年1月至2024年10月，套保者可自行选择交易月份进行交易。**

# 套期系数

- 套保系数的中心思想是，在走势趋于完全一致的情况下尽可能多地复制现货，以保证期货端的盈利可以覆盖现货端成本的上升；
- 当期货波动幅度较现货更大，可以降低期货套保系数，减少资金占用，为正常的生产经营活动释放现金流。
- 期货交易量（手）=现货套保量*最优套保系数/期货交易乘数 （碳酸锂期货交易乘数为1吨/手）

$$\text{最优套保系数} = \text{相关系数} \times \frac{\text{现货价格波幅}}{\text{期货价格波幅}}$$

# 套保操作

- 对于企业业务来说：生产出碳酸锂→卖出开仓，销售货物并结算→ 买入平仓；
- 9月初生产出碳酸锂，因担心9月底销售时价格下跌，计划通过碳酸锂期货进行卖出保值。

**9月1日**

**LC2401：5手空单**

**1、确定风险敞口：**企业产出碳酸锂，担心未来1个月产品跌价；

**2、制定套保策略：**对5吨现货敞口进行100%的买入保值；

**3、策略操作执行：**在LC2401合约上卖出5手，考虑合约流动性较好，将所有头寸一次性建仓入场。

**9月28日**

**LC2401 ：0手多单**

**确认收货，期货平仓：**销售现货，同时平仓5手LC2401合约，最终期货持仓为0。

# 套保操作

| 指标 | 数值 | 卖出保值 |
| --- | --- | --- |
| 9月1日碳酸锂现货价格（元/吨） | 194000 | |
| 建仓时间 a | 2023年9月1日 | |
| 平仓时间 b | 2023年9月28日 | |
| 建仓合约 | LC2401 | |
| 建仓头寸（手）① | 5 | |
| 期货乘数（吨/手）② | 1 | |
| 建仓价格（元/吨）③ | 186750 | |
| 保证金率（%）④ | 9% | |
| 交易手续费率（%）⑤ | 0.00008 | |
| 交易保证金（元）⑥ | 84037.5 | ③*①*②*④ |
| 交易手续费（元）⑦ | 149.4 | ①*②*③*⑤*2（买卖双边） |
| 资金利率（%）⑧ | 6.50% | |
| 保证金资金成本（元）⑨ | 404 | ⑥*⑧*(b-a)/365 |
| 9月28日平仓价格（元/吨）⑩ | 150000 | |
| 套期保值期货端总盈利（元）⑪ | 183750 | (③-⑩)*①*② |
| 套期保值期货端成本（元）⑫ | 553 | ⑨+⑦ |
| 现货套保量（吨）⑬ | 5 | |
| 参与期货增加现货售价（元/吨） | 36639 | (⑪-⑫)/⑬，与平仓当日现货价比较 |

# 库存管理

- 当期货价格高于现货价格时，可以从现货市场低价买入，将库存高价抛售至期货市场，如果现货价格高于期货价格时，可以从期货市场低价买入资源，在现货市场高价卖出。

**现货价>期货价，参与期货市场低价补库**

**现货价<期货价，参与期货市场为过量库存提前锁价**

# 库存管理

- 10月30日现货价格16.55万元/吨，企业生产成本16.5万元，当前价位销售有盈利。为兑现盈利，可以先将部分库存高价销售，同时在期货市场低价建立虚拟库存。
- 经估算，通过轮库方式，在LC2401新建库存成本价为154144元/吨、LC2402新建库存成本价为143347元/吨、LC2401新建库存成本价为137401元/吨，均低于企业成本价。

2023.10.31

**现货：**卖出1000吨库存；
**期货：**分别在LC2401、2402、2403合约上买入开仓334、333、333手。

| LC2401 | LC2402 | LC2403 |
|---|---|---|
| 2024.1.16 到期交割 | 2024.2.14 到期交割 | 2024.3.14 到期交割 |

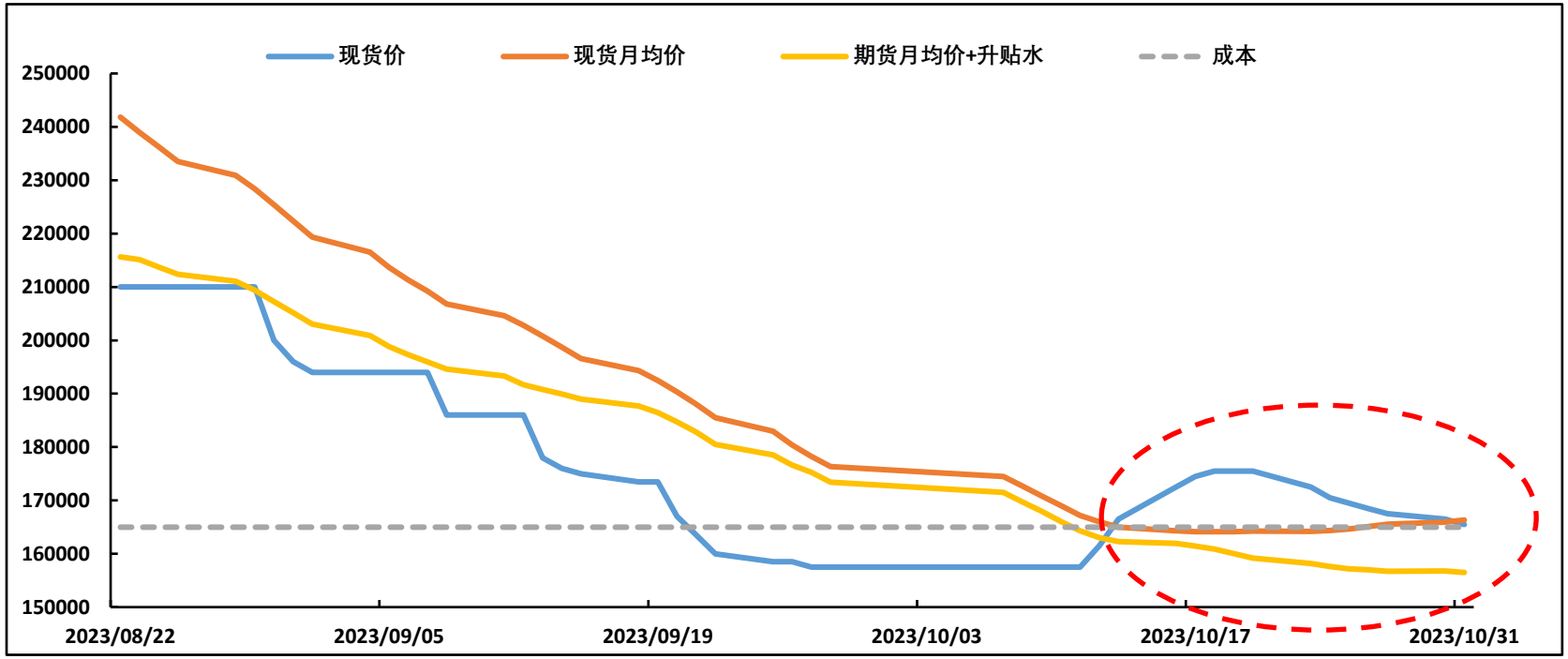
| 期货合约 | 备注 | 碳酸锂2401 | 碳酸锂2402 | 碳酸锂2403 |
|---|---|---|---|---|
| 持仓量（手） | | 334 | 333 | 333 |
| 期货建仓价（元/吨） | | 153750 | 142900 | 136900 |
| 最后交易日 | | 2024/01/16 | 2024/02/14 | 2024/03/14 |
| 保证金 | 10% | 15375 | 14290 | 13690 |
| 资金成本（元/吨） | 6% | 195 | 249 | 304 |
| 交易手续费（元/吨） | 万分之0.8，双边计 | 25 | 23 | 22 |
| 出库费（元/吨） | 25 | 25 | 25 | 25 |
| 交割日后的仓储费 | 5元/吨·天（按30天计） | 150 | 150 | 150 |
| 买交割成本合计 | | 394 | 447 | 501 |
| 建库成本（元/吨） | 期货建仓价+买交割成本 | 154144 | 143347 | 137401 |

# 建立虚拟产能

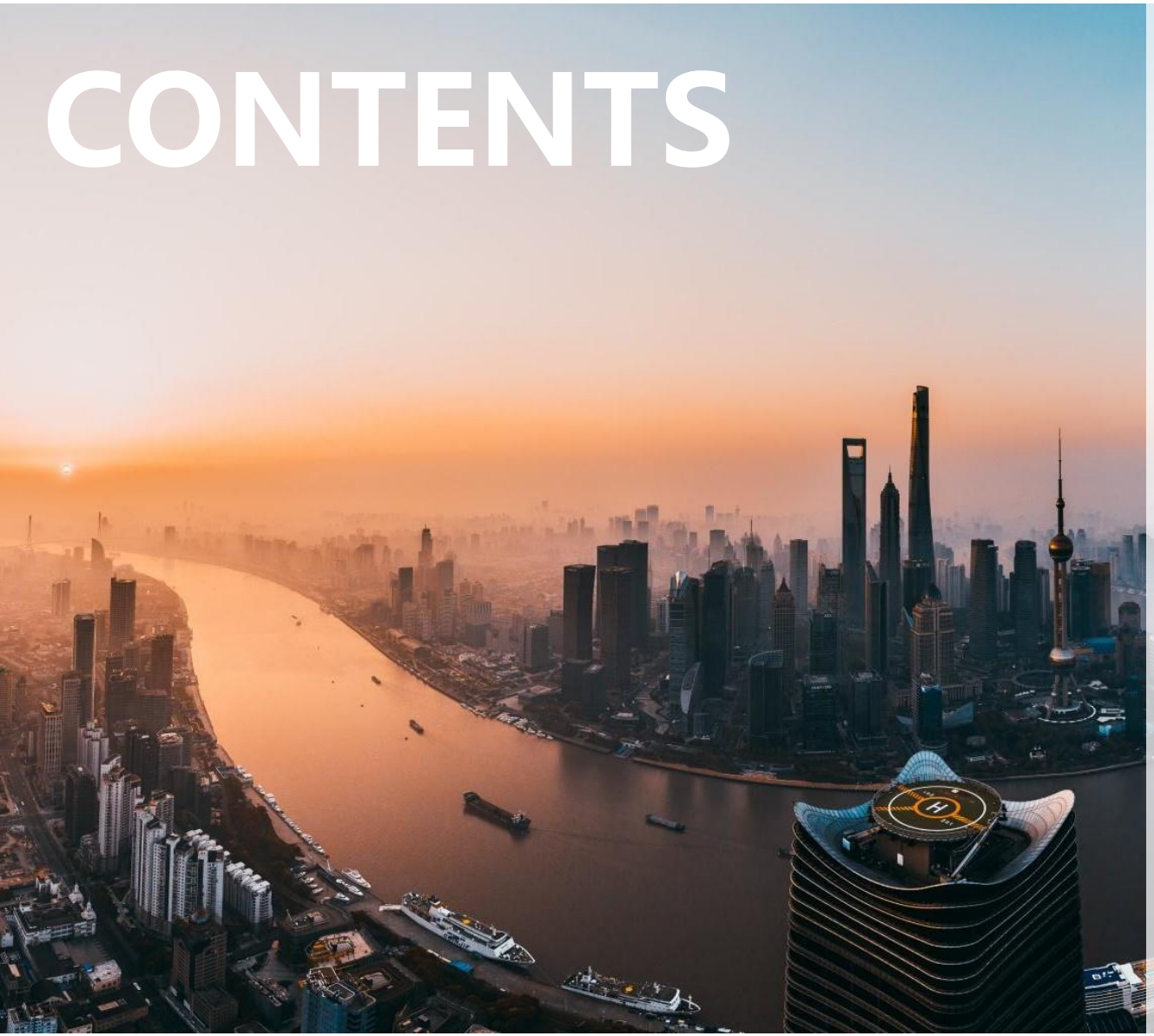
- 当期货价格高于现货价格时，在期货市场卖出，以提前为产能锁定利润。当现货价格高于期货价格时，在期货市场低价买入，作为自己的虚拟产能。
- 目前碳酸锂期货价格远低于现货价格，为提高企业市场占有率，可以通过海证风险子在期货市场代采购，相当于建立了虚拟产能，从而与下游企业建立稳定的产业关系 。

# 建立虚拟产能

- 假设，11月1日大为接到月底向下游供货的订单量达2500吨，其中，有800吨可以与海证风险子签订贸易合同，结算方式为期货盘面月均价+5000，然后再供货下游。优点包括：（1）采购价格不仅低于在现货市场采购的价格，还低于企业的成本价。（2）规避了现货市场买不到货的风险。（3）节省了在现货市场提前备货的仓储费。



Hicend 海证期货



CONTENTS

# 目 录


一 套期保值的必要性

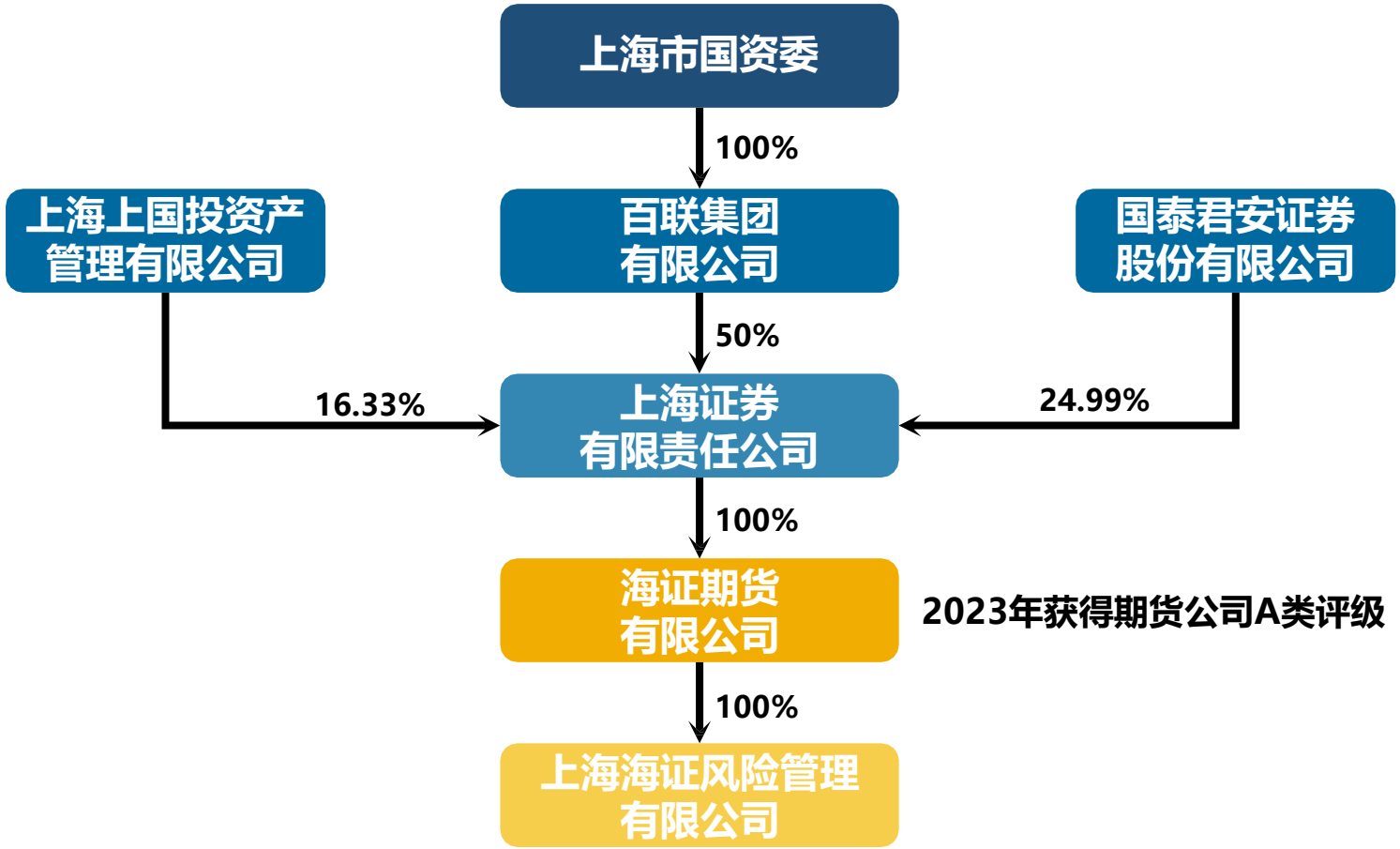
二 交割业务操作流程

三 期现结合案例分享

四 海证期货差异化服务体系

# 关于我们平台

打通百联体系上下游产业链，构建具备服务场内与场外、期货与现货的母舰型大宗商品综合服务平台




2023年获得期货公司A类评级

# 优势

现货贸易 | 期货交割 | 仓单质押融资 | 场外期权 | 对冲套利

1、是优质的现货贸易对手方，覆盖的品种包括：铜、铝、镍、白银、工业硅等；

2、具有强大的国企背景，无需担心信用风险。

海证风险公司开展碳酸锂相关产品现货贸易：

1、可成为企业长期下游合作伙伴；

2、海证风险公司通过碳酸锂期货交割，可拓宽现货的销售区域；

# 优势

现货贸易 | 期货交割 | 仓单质押融资 | 场外期权 | 对冲套利

海证风险公司将积极参与碳酸锂期货交割

## 仓库

| | | | |
|---|---|---|---|
| 上海市 | 中储发展股份有限公司 | 江苏省 | 中远海运物流供应链有限公司 |
| | 建发物流集团有限公司 | | 中国物流股份有限公司 |
| | 中远海运物流供应链有限公司 | | 五矿无锡物流园有限公司 |
| | 厦门象屿速传供应链发展股份有限公司 | | 江苏奔牛港务集团有限公司 |
| | 上海国储天威仓储有限公司 | 四川省 | 遂宁天诚高新物流有限公司 |

## 厂库

| | |
|---|---|
| 江西省 | 志存锂业集团有限公司 |
| | 江西九岭锂业股份有限公司 |
| | 江西永兴特钢新能源科技有限公司 |
| | 宜春银锂新能源有限责任公司 |
| 四川省 | 盛新锂能集团股份有限公司 |

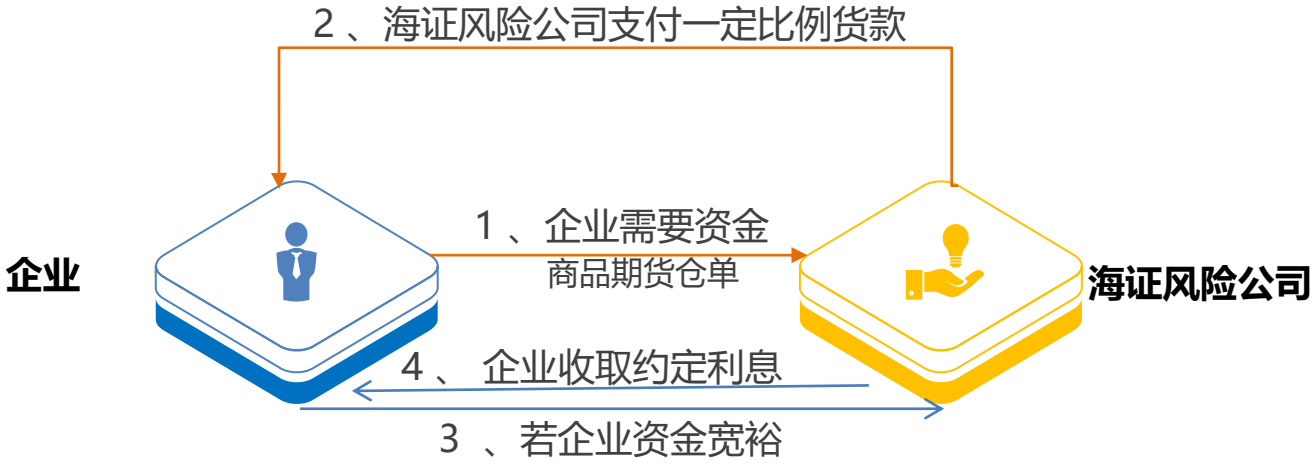
# 优势

现货贸易 | 期货交割 | 仓单质押融资 | 场外期权 | 对冲套利

盘活企业的常备库存

1、如企业需要资金，常备库存注册仓单质押给海证风险子公司，并获得一定比例货款；

2、如企业不需要资金，常备库存注册仓单借给海证风险子公司，收约定利息。

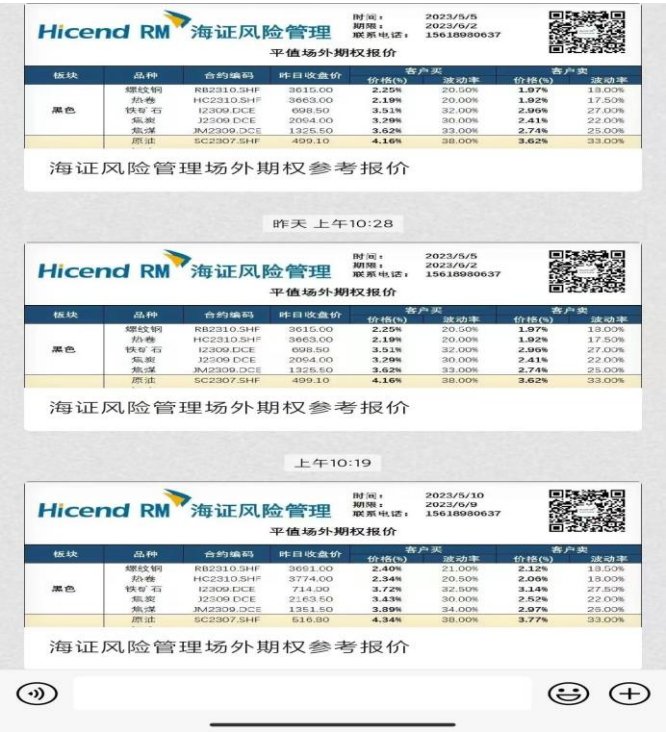


# 优势

现货贸易 | 期货交割 | 仓单质押融资 | 场外期权 | 对冲套利

标杆定价策略

提供极具市场竞争力的报价、快速及时的询价响应、大容量的单笔承接规模。



Hicend RM 海证风险管理

时间：2023/5/5
期限：2023/6/2
联系电话：15618980637

平值场外期权报价

| 板块 | 品种 | 合约编码 | 昨日收盘价 | 客户买 价格(%) | 客户买 波动率 | 客户卖 价格(%) | 客户卖 波动率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 黑色 | 螺纹钢 | RB2310.SHF | 3615.00 | 2.25% | 20.50% | 1.97% | 18.00% |
| | 热卷 | HC2310.SHF | 3663.00 | 2.19% | 20.00% | 1.92% | 17.50% |
| | 铁矿石 | I2309.DCE | 698.50 | 3.51% | 32.00% | 2.96% | 27.00% |
| | 焦炭 | J2309.DCE | 2094.00 | 3.29% | 30.00% | 2.41% | 22.00% |
| | 焦煤 | JM2309.DCE | 1325.50 | 3.62% | 33.00% | 2.74% | 25.00% |
| | 原油 | SC2307.SHF | 499.10 | 4.16% | 38.00% | 3.62% | 33.00% |

海证风险管理场外期权参考报价

昨天 上午10:28

Hicend RM 海证风险管理

时间：2023/5/5
期限：2023/6/2
联系电话：15618980637

平值场外期权报价

| 板块 | 品种 | 合约编码 | 昨日收盘价 | 客户买 价格(%) | 客户买 波动率 | 客户卖 价格(%) | 客户卖 波动率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 黑色 | 螺纹钢 | RB2310.SHF | 3615.00 | 2.25% | 20.50% | 1.97% | 18.00% |
| | 热卷 | HC2310.SHF | 3663.00 | 2.19% | 20.00% | 1.92% | 17.50% |
| | 铁矿石 | I2309.DCE | 698.50 | 3.51% | 32.00% | 2.96% | 27.00% |
| | 焦炭 | J2309.DCE | 2094.00 | 3.29% | 30.00% | 2.41% | 22.00% |
| | 焦煤 | JM2309.DCE | 1325.50 | 3.62% | 33.00% | 2.74% | 25.00% |
| | 原油 | SC2307.SHF | 499.10 | 4.16% | 38.00% | 3.62% | 33.00% |

海证风险管理场外期权参考报价

上午10:19

Hicend RM 海证风险管理

时间：2023/5/10
期限：2023/6/9
联系电话：15618980637

平值场外期权报价

| 板块 | 品种 | 合约编码 | 昨日收盘价 | 客户买 价格(%) | 客户买 波动率 | 客户卖 价格(%) | 客户卖 波动率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 黑色 | 螺纹钢 | RB2310.SHF | 3691.00 | 2.40% | 21.00% | 2.12% | 18.50% |
| | 热卷 | HC2310.SHF | 3774.00 | 2.34% | 20.50% | 2.06% | 18.00% |
| | 铁矿石 | I2309.DCE | 714.00 | 3.72% | 32.50% | 3.14% | 27.50% |
| | 焦炭 | J2309.DCE | 2163.50 | 3.43% | 30.00% | 2.52% | 22.00% |
| | 焦煤 | JM2309.DCE | 1351.50 | 3.89% | 34.00% | 2.97% | 26.00% |
| | 原油 | SC2307.SHF | 516.80 | 4.34% | 38.00% | 3.77% | 33.00% |

海证风险管理场外期权参考报价

Hicend RM 海证风险管理

时间：2023/5/10
期限：2023/6/9
联系电话：15618980637

平值场外期权报价

| 板块 | 品种 | 合约编码 | 昨日收盘价 | 客户买 价格(%) | 客户买 波动率 | 客户卖 价格(%) | 客户卖 波动率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 黑色 | 螺纹钢 | RB2310.SHF | 3691.00 | 2.40% | 21.00% | 2.12% | 18.50% |
| | 热卷 | HC2310.SHF | 3774.00 | 2.34% | 20.50% | 2.06% | 18.00% |
| | 铁矿石 | I2309.DCE | 714.00 | 3.72% | 32.50% | 3.14% | 27.50% |
| | 焦炭 | J2309.DCE | 2163.50 | 3.43% | 30.00% | 2.52% | 22.00% |
| | 焦煤 | JM2309.DCE | 1351.50 | 3.89% | 34.00% | 2.97% | 26.00% |
| 能化 | 原油 | SC2307.SHF | 516.80 | 4.34% | 38.00% | 3.77% | 33.00% |
| | 沥青 | BU2307.SHF | 3637.00 | 2.63% | 23.00% | 2.23% | 19.50% |
| | 甲醇 | MA309.CZC | 2287.00 | 2.40% | 21.00% | 2.06% | 18.00% |
| | 乙二醇 | EG2309.DCE | 4308.00 | 2.29% | 20.00% | 1.94% | 17.00% |
| | 短纤 | PF307.CZC | 7092.00 | 2.17% | 19.00% | 1.83% | 16.00% |
| | PTA | TA309.CZC | 5426.00 | 2.74% | 24.00% | 2.40% | 21.00% |
| | PVC | V2309.DCE | 5943.00 | 2.00% | 17.50% | 1.66% | 14.50% |
| | 苯乙烯 | EB2307.DCE | 8067.00 | 2.12% | 18.50% | 1.77% | 15.50% |
| | 聚丙烯 | PP2309.DCE | 7257.00 | 1.83% | 16.00% | 1.54% | 13.50% |
| | 塑料 | L2309.DCE | 7840.00 | 1.83% | 16.00% | 1.54% | 13.50% |
| | 橡胶 | RU2309.SHF | 12010.00 | 2.29% | 20.03% | 1.89% | 16.53% |
| | 20号胶 | NR2307.SHF | 9705.00 | 2.29% | 20.03% | 1.89% | 16.53% |
| | 纸浆 | SP2309.SHF | 5172.00 | 2.29% | 20.03% | 1.89% | 16.53% |
| 农产品 | 豆粕 | M2309.DCE | 3527.00 | 2.40% | 21.00% | 1.94% | 17.00% |
| | 豆油 | Y2309.DCE | 7552.00 | 2.52% | 22.00% | 2.06% | 18.00% |
| | 棕榈油 | P2309.DCE | 7146.00 | 3.20% | 28.00% | 2.52% | 22.00% |
| | 玉米 | C2307.DCE | 2602.00 | 1.77% | 15.50% | 1.32% | 11.50% |
| | 白糖 | SR309.CZC | 6882.00 | 2.52% | 22.00% | 2.06% | 18.00% |
| | 棉花 | CF309.CZC | 15600.00 | 2.52% | 22.00% | 2.06% | 18.00% |
| 有色 | 沪铜 | CU2307.SHF | 66960.00 | 2.17% | 18.96% | 1.83% | 15.96% |
| | 沪铝 | AL2307.SHF | 18220.00 | 1.83% | 16.00% | 1.37% | 12.00% |
| | 沪锌 | ZN2307.SHF | 21320.00 | 2.29% | 20.00% | 1.83% | 16.00% |
| 贵金属 | 沪金 | AU2308.SHF | 453.18 | 1.84% | 16.05% | 1.55% | 13.55% |
| | 沪银 | AG2308.SHF | 5760.00 | 2.92% | 25.50% | 2.46% | 21.50% |

声明：此报价仅供参考，实时报价或其他问题欢迎来电咨询。 海证风险管理

Hicend RM 海证风险管理

时间：2023/5/8
期限：2023/6/7
联系电话：15618980637

平值场外期权报价

| 板块 | 品种 | 合约编码 | 昨日收盘价 | 客户买 价格(%) | 客户买 波动率 | 客户卖 价格(%) | 客户卖 波动率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 黑色 | 螺纹钢 | RB2310.SHF | 3622.00 | 2.40% | 21.00% | 2.12% | 18.50% |
| | 热卷 | HC2310.SHF | 3676.00 | 2.34% | 20.50% | 2.06% | 18.00% |
| | 铁矿石 | I2309.DCE | 697.50 | 3.66% | 32.00% | 3.09% | 27.00% |
| | 焦炭 | J2309.DCE | 2140.50 | 3.43% | 30.00% | 2.52% | 22.00% |
| | 焦煤 | JM2309.DCE | 1352.00 | 3.77% | 33.00% | 2.86% | 25.00% |
| 能化 | 原油 | SC2307.SHF | 496.30 | 4.34% | 38.00% | 3.77% | 33.00% |
| | 沥青 | BU2307.SHF | 3544.00 | 2.63% | 23.00% | 2.23% | 19.50% |
| | 甲醇 | MA309.CZC | 2281.00 | 2.40% | 21.00% | 2.06% | 18.00% |
| | 乙二醇 | EG2309.DCE | 4220.00 | 2.29% | 20.00% | 1.94% | 17.00% |
| | 短纤 | PF307.CZC | 7120.00 | 2.17% | 19.00% | 1.83% | 16.00% |
| | PTA | TA309.CZC | 5370.00 | 2.74% | 24.00% | 2.40% | 21.00% |
| | PVC | V2309.DCE | 5919.00 | 2.00% | 17.50% | 1.66% | 14.50% |
| | 苯乙烯 | EB2307.DCE | 7962.00 | 2.12% | 18.50% | 1.77% | 15.50% |
| | 聚丙烯 | PP2309.DCE | 7297.00 | 1.83% | 16.00% | 1.54% | 13.50% |
| | 塑料 | L2309.DCE | 7899.00 | 1.83% | 16.00% | 1.54% | 13.50% |
| | 橡胶 | RU2309.SHF | 11730.00 | 2.29% | 20.03% | 1.89% | 16.53% |
| | 20号胶 | NR2307.SHF | 9560.00 | 2.29% | 20.03% | 1.89% | 16.53% |
| | 纸浆 | SP2309.SHF | 5164.00 | 2.29% | 20.03% | 1.89% | 16.53% |
| 农产品 | 豆粕 | M2309.DCE | 3518.00 | 2.29% | 20.00% | 1.83% | 16.00% |
| | 豆油 | Y2309.DCE | 7596.00 | 2.52% | 22.00% | 2.06% | 18.00% |
| | 棕榈油 | P2309.DCE | 7076.00 | 3.20% | 28.00% | 2.52% | 22.00% |
| | 玉米 | C2307.DCE | 2602.00 | 1.77% | 15.50% | 1.32% | 11.50% |
| | 白糖 | SR309.CZC | 6894.00 | 2.46% | 21.50% | 1.94% | 17.00% |
| | 棉花 | CF309.CZC | 15995.00 | 2.52% | 22.00% | 2.06% | 18.00% |
| 有色 | 沪铜 | CU2307.SHF | 66750.00 | 2.24% | 19.60% | 1.90% | 16.60% |
| | 沪铝 | AL2307.SHF | 18275.00 | 1.83% | 16.00% | 1.37% | 12.00% |
| | 沪锌 | ZN2307.SHF | 21115.00 | 2.29% | 20.00% | 1.83% | 16.00% |
| 贵金属 | 沪金 | AU2308.SHF | 457.92 | 1.78% | 15.55% | 1.49% | 13.05% |
| | 沪银 | AG2308.SHF | 5871.00 | 2.92% | 25.50% | 2.46% | 21.50% |

声明：此报价仅供参考，实时报价或其他问题欢迎来电咨询。 海证风险管理

# 优势

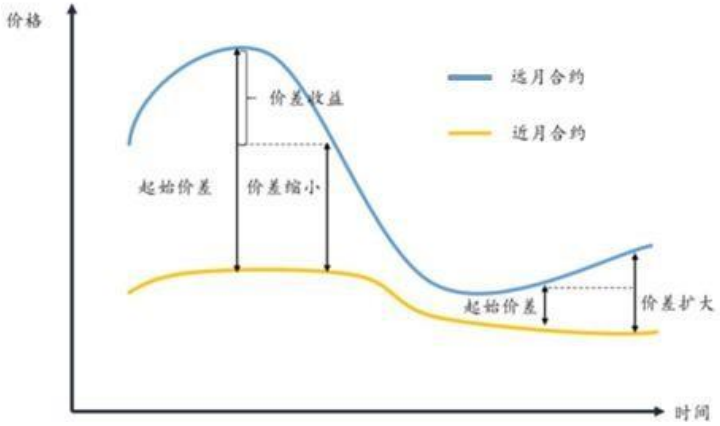
现货贸易 | 期货交割 | 仓单质押融资 | 场外期权 | 对冲套利

期现基差套利

具有丰富的对冲套利实践经验

跨期套利

| 编号 | 项目 | 交割费用计算公式(元/吨) | 期现货 |
|---|---|---|---|
| | | | 150000 |
| 1、 | 仓储费 | =5*仓储天数 | 150 |
| 2、 | 质检费 | 900元/吨（电池级） | 900 |
| 3、 | 配合质检费 | 20元/吨 | 20 |
| 4、 | 交割手续费 | 1元/吨（交易所暂免） | 0 |
| 5、 | 入库费 | 25元/吨 | 25 |
| 6、 | 期货交易手续费 | =期货价格*0.00008 | 12 |
| 7、 | 期货保证金资金成本 | =期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365 | 111 |
| 8、 | 现货资金成本 | =现货价格*资金利率*持有天数/365 | 740 |
| 9、 | 增值税 | =（期货交割结算价-现货价）/(1+13%)*13% | 0 |
| 注：交割预报定金待交割商品入库后可办理返还；<br>质检费按照10吨一批计算，若电池级2个批次及以上，则为800元/吨，工业级1个批次为700元/吨，2个批次及以上为600元/吨；<br>保证金率取15%，资金利率为6%。 | | | 合计<br>1958 |



碳酸锂部分合约间呈近月升水结构，跨期套利操作风险较大。

# 信赖源于专业

Hicend 海证期货

# THANKS